

立足年报及一季报，看好业绩稳增长个股

——医药行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年4月4日

证券分析师

徐勇
010-68784235
xuyong@bhzq.com

助理分析师

甘英健
SAC No: S1150118020008
ganyingjian@bhzq.com
陈晨
chenchen@bhzq.com
S1150118080007

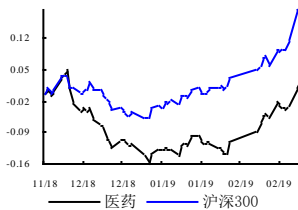
行业评级

医药 中性

重点品种推荐

科伦药业	增持
凯莱英	增持
国药一致	增持
安图生物	增持
长春高新	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点：

● 本周行情

本周，申万医药生物板块上涨 7.07%，沪深 300 指数上涨 7.32%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 0.25%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 13 位。六个子板块全部呈上涨态势，其中医疗器械板块、化学制药板块涨幅较大，分别上涨 8.33%、7.82%，医药商业板块涨幅较小，上涨 5.30%。截止 2019 年 4 月 2 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.07 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 49.15%。个股涨跌方面，启迪古汉、华仁药业和尔康制药涨幅居前，寿仙谷、奥美医疗和誉衡药业跌幅居前。

● 行业要闻

3 月 28 日，国家药监局药品审评中心发布第 21 批化学仿制药参比制剂目录，涉及 327 个品种，其中有 224 个注射剂，这是注射剂管理前进的一大进步；3 月 29 日，国家卫健委发布通知，要求持续加强抗菌药物临床应用管理，保证医疗质量，遏制细菌耐药；广东将推进药品上市许可持有人制度试点工作；安徽印发安徽省医疗机构基本标准；深圳等地发布部分药品降价通知；4 月 1 日，公安部及国家卫健委联合发布《关于将芬太尼类物质列入非药用类麻醉药品和精神药品管制品种增补目录的公告》，标志着我国政府已正式整管芬太尼类物质。

● 投资策略

短期行业估值仍处于历史中低位点，具有修复空间，建议投资者立足于年度报告及一季报预告，关注业绩走势稳健或超预期个股，长期仍看好创新药械领域，创新药领域作为医药行业发展的永恒主题，是政策持续主推的聚焦点，叠加科创板“硬科技”驱动的企业定位，截止目前已有 5 家医药企业科创板上市申请榜上有名，高附加值药及创新药领域备受青睐，有望重塑创新型企业的估值体系，与仿制型药企估值拉开明显差距，也为创新药产业链外延的外包服务商板块创造更多增量空间，重点推荐科伦药业（002422）、长春高新（000661）、凯莱英（002821），以及器械零售领域的安图生物（603658、国药一致（000028）。

风险提示：政策推进不达预期，企业业绩不达预期。

目 录

1.本周市场行情回顾.....	4
2.行业要闻.....	5
2.1 国家药监局加强医药及医疗器械管理.....	5
2.2 卫健委：持续加强抗菌药物临床应用管理.....	5
2.3 广东、安徽发布地方医药管理制度.....	6
2.4 多地发布药品降价.....	6
3.公司公告.....	6
4.投资策略.....	12

图 目 录

图 1: 本周申万一级行业涨跌情况	4
图 2: 本周申万医药生物子板块涨跌情况	4

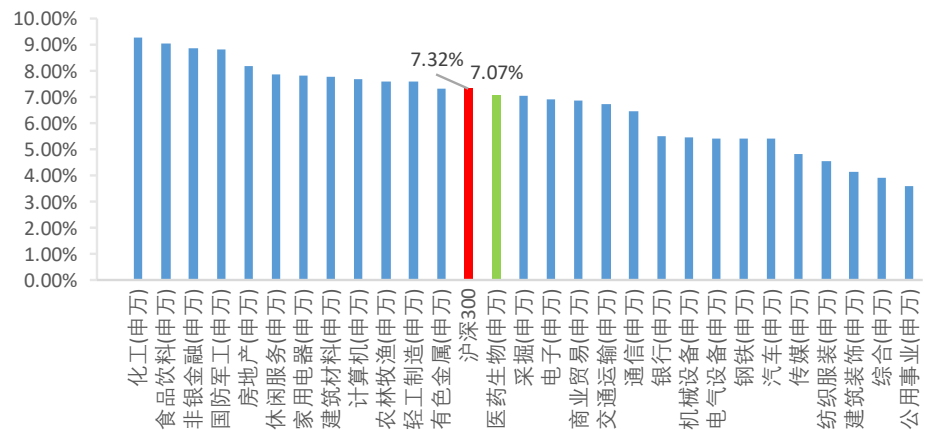
表 目 录

表 1: 本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名	5
表 2: 部分公司 2018 年业绩	6

1. 本周市场行情回顾

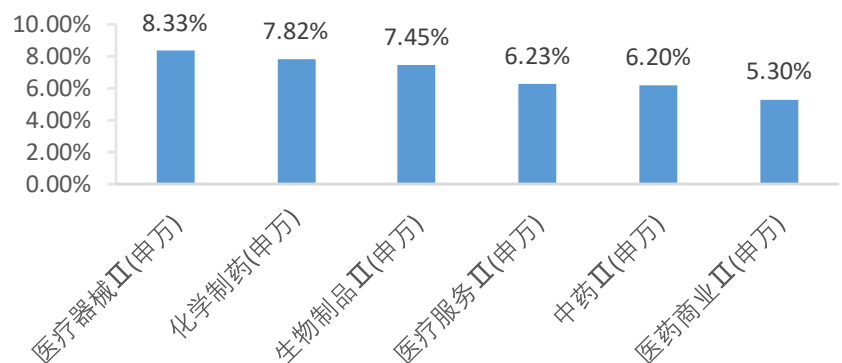
本周，申万医药生物板块上涨 7.07%，沪深 300 指数上涨 7.32%，医药生物板块整体跑输沪深 300 指数 0.25%，涨跌幅在申万 28 个一级行业子板块中排名第 13 位。六个子板块全部呈上涨态势，其中医疗器械板块、化学制药板块涨幅较大，分别上涨 8.33%、7.82%，医药商业板块涨幅较小，上涨 5.30%。截止 2019 年 4 月 2 日，申万医药生物板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值为 33.07 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 49.15%。个股涨跌方面，启迪古汉、华仁药业和尔康制药涨幅居前，寿仙谷、奥美医疗和誉衡药业跌幅居前。

图 1：本周申万一级行业涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

图 2：本周申万医药生物子板块涨跌情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

表 1：本周申万医药生物板块个股涨跌幅排名

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
启迪古汉	57.96%	寿仙谷	-7.63%
华仁药业	38.69%	奥美医疗	-6.77%
尔康制药	37.33%	誉衡药业	-6.56%
亚太药业	34.51%	昆药集团	-6.18%
通化金马	31.66%	佐力药业	-6.01%
福安药业	30.63%	龙津药业	-5.68%
新诺威	24.77%	昂利康	-5.25%
方盛制药	23.89%	金达威	-4.89%
一品红	23.34%	东富龙	-4.75%
圣达生物	22.58%	智飞生物	-4.01%

资料来源：wind，渤海证券研究所

2. 行业要闻

2.1 国家药监局加强医药及医疗器械管理

3月28日，国家药监局药品审评中心发布第二十批化学仿制药参比制剂目录，涉及327个品种，其中有224个注射剂。截止3月29日，CDE共承办了1027个一致性评价受理号，其中有235个注射剂一致性评价受理号，占到22.8%；4月1日，公安部、国家卫健委、国家药监局联合发布了《关于将芬太尼类物质列入非药用类麻醉药品和精神药品管制品种增补目录的公告》，这标志着中国政府已正式整类列管芬太尼类物质。该公告自2019年5月1日起施行；为进一步优化临床试验审批程序，同日，对医疗器械临床试验审批程序做出调整，进一步简化了审批程序，提高了医疗器械临床试验审批的效率。

资料来源：国家药监局

2.2 卫健委：持续加强抗菌药物临床应用管理

3月29日，国家卫健委发布通知，要求持续加强抗菌药物临床应用管理，保证医疗质量，遏制细菌耐药，提出了五个方面的工作要求：一进一步优化抗菌药物管理模式；二是着力提高抗菌药物合理应用能力；三是狠抓抗菌药物应用的重点环节管理；四是提升抗菌药物管理水平；五是开展科学知识普及和宣传教育。

资料来源：国家卫健委

2.3 广东、安徽发布地方医药管理制度

近日，广东省药监局发布通知，将推进药品上市许可持有人制度试点工作。为加快推进持有人制度试点工作，进一步探索持有人的权利义务和法律责任、委托生产中的质量管理体系和生产销售全链条的责任体系、跨区域药品监管机构监管衔接、职责划分以及责任落地等事宜。为进一步适应省内医疗卫生事业发展的需要，鼓励和引导社会资本举办医疗机构，安徽省省委制定了《安徽省医疗机构基本标准》。对省内各类型的医院设定了基本标准，具体对床位、科室设置、人员、房屋、设备、制度等都进行了较为详尽的标准制定。

资料来源：广东省药监局，安徽省卫健委

2.4 多地发布药品降价

近日，深圳发布了《深圳市医疗保障局关于落实国家药品集中采购和使用试点工作医疗保险相关配套措施的通知(试行)》，在降低国家集中采购未中选药品价格的同时，还设置了医保支付标准，引导医疗机构和患者形成合理用药习惯。对于由市公立医院药品集团采购组织谈判的未中选药品,2019 年的降价幅度原则上需维持在 2018 年采购价与中选药品价格的价差 25%及以上；浙江下调强力枇杷露产品参照价；河南调整紫杉醇注射液采购限价，采购限价由 123 元/支调整为 108 元/支；山西确定思而赞、美而赞医保支付标准，思而赞支付标准定为 20700 元/瓶，美而赞支付标准定为 5306.3 元/支。

资料来源：医药云端信息

3. 公司公告

【部分公司发布 2018 年年度报告】

表 2：部分公司 2018 年业绩

公司	代码	营收(百万)	同比增幅	扣非净利(百万)	同比增幅
上海医药	601607	159084.4	21.58%	2652.13	-6.80%
南京医药	600713	31303.05	8.65%	243.82	17.87%
中国医药	600056	31006.04	2.14%	1015.96	-10.99%
柳药股份	603368	11714.53	24.00%	528.51	528.51

丽珠集团	000513	8860.65	3.86%	947.22	15.51%
中新药业	600329	6358.62	11.77%	544.75	32.90%
乐普医疗	300003	6356.3	40.08%	1049.68	23.06%
亿帆医药	002019	4631.8	5.91%	718.17	-42.73%
红日药业	300026	4223.96	25.19%	171.24	-57.46%
海思科	002653	3426.66	84.61%	131.58	33.41%
中恒集团	600252	3298.77	61.10%	513.82	-14.88%
华兰生物	002007	3216.9	35.84%	1001.92	31.74%
金城医药	300233	3007.97	7.89%	251	-10.38%
天坛生物	600161	2931.06	18.03%	505.58	22.19%
福安药业	300194	2669.3	27.67%	-382.75	-245.75%
天药股份	600488	2427.86	23.13%	151.31	58.77%
安图生物	603658	1929.68	37.82%	535.27	29.17%
楚天科技	300358	1631.79	27.44%	17.67	-84.54%
金河生物	002688	1628.9	11.73%	152.26	60.15%
通策医疗	600763	1546.04	31.05%	326.95	53.56%
山大华特	000915	1526.23	-13.64%	149.3	-37.57%
安科生物	300009	1461.55	33.32%	269.14	7.86%
康德莱	603987	1450.06	15.41%	133.68	24.50%
赛升药业	300485	1427.75	90.37%	262.32	-0.46%
太龙药业	600222	1194.79	2.26%	-119.95	-38645.05%
康辰药业	603590	1022.16	73.08%	188.12	11.05%
联环药业	600513	1019.24	47.91%	73.23	12.45%
永安药业	002365	1005.4	7.79%	163.74	30.27%
开开实业	600272	877.57	-8.79%	19.15	-16.11%
九强生物	300406	774.18	11.51%	286.86	5.14%
维力医疗	603309	745.83	18.41%	58.88%	6.79%
海辰药业	300584	711.91	56.45%	81.59	33.01%
新天药业	002873	694.26	1.84%	59.07	-6.20%
普利制药	300630	623.9	92.07%	171.2	97.19%
凯普生物	300639	580.35	21.14%	99.49	19.42%
寿仙谷	603896	511.45	38.24%	90.35	15.59%
我武生物	300357	500.74	29.87%	224.86	27.33%
南卫股份	603880	479.82	-1.82%	21.48	-52.66%
药石科技	300725	478.25	75.02%	118.4	80.15%
欧普康视	300595	458.42	47.10%	189.66	40.53%
山河药辅	300452	428.56	26.28%	60.72	49.00%
广生堂	300436	402.4	35.89%	8.53	-70.77%
正海生物	300653	215.54	17.92%	83.39	47.70%
*ST 海投	600896	53.06	20.27%	-230.43	不适用

资料来源: wind, 渤海证券研究所

【安科生物】公司获批建设“肿瘤精准治疗技术及产品国家地方联合工程研究中

请务必阅读正文之后的免责声明

7 of 15

心”。

【泰合健康】全资子公司成都华神生物技术有限责任公司取得 GMP 证书。

【赛隆药业】分公司于近日取得了国家知识产权局颁发的发明专利证书(证书号：第 3288052 号)。

【恒瑞医药】因个人资金需求，董事及高级管理人员蒋新华、周云曙等计划在 2019 年 4 月 19 日至 2019 年 10 月 16 日期间以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 2,606,915 股（占公司股份总数的 0.0707%）。

【赛升药业】 预计 2019 年第一季度实现归母净利润 4190.61 万元-5986.58 万元，比上年同期上升：-30%-0%。

【鹭燕医药】持有公司股份 10,220,225 股（占公司总股本比例 5.32%）的股东建银国际医疗产业股权投资有限公司计划在本公告之日起 3 个交易日后 3 个月内以大宗交易或集中竞价等方式减持其持有的不超过 1% 的公司股份。

【嘉应制药】持股比例 5% 以上股东深圳市老虎汇资产管理有限公司于 2018 年 12 月 20 日至 2019 年 3 月 27 日期间通过二级市场集中竞价交易方式减持了公司共计 7,162,942 股的股份，公司总股本的 1.41%。

【博腾股份】公司通过美国 FDA 现场检查。

【我武生物】预计 2019 年第一季度实现归母净利润 5,974.76 万元-7,013.84 万元，比上年同期增长：5%-35%。

【白云山】药品盐酸环丙沙星片获得一致性评价，控股子公司药品头孢呋辛酯片通过仿制药一致性评价（批件号：2019B02617）。

【现代制药】发行 16.1594 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 1,615.94 万张，161.594 万手。

【上海医药】公司拟发行不超过等值于 100 亿元人民币的债务融资产品，包括短期融资券、超短期融资券、中期票据、永续债、类永续债、资产支持证券和其他短期及中长期债务融资产品。

【双成药业】公司预计 2019 年第一季度归母净利润亏损：600 万元至 900 万元。

【楚天科技】公司拟回购注销不符合解锁条件的限制性股票总计 5,760,528 股，回购价格调整为 11.93 元/股，回购金额总计 68,723,099.04 元。

【楚天科技】公司预计 2019 年第一季度实现归母净利润 478.93 万元-1,197.33 万元，比去年同期下降 50%-80%。

【特一药业】公司预计 2019 年第一季度实现归母净利润 3223.34 万元 - 3967.18 万元，比上年同期增长 30% -60%。

【福安药业】公司预计 2019 年第一季度实现归母净利润 6000—8000 万元，比上年同期下降 9.83—32.37%。

【透景生命】持有公司 6,840,100 股（占公司总股本比例 7.53%）股份的股东上海张江创业投资有限公司，计划通过证券交易所集中竞价方式、大宗交易等深圳证券交易所认可的合法方式减持公司股份不超过 2,725,294 股，即合计减持不超过公司总股本的 3.00%。

【海正药业】公司药品硫酸氨基葡萄糖胶囊通过仿制药一致性评价。

【寿仙谷】公司拟以 24.14 元/股的价格回购注销离职人员获授的全部 4,500 股限制性股票，占本次回购注销前公司总股本的 0.0031%。

【九强生物】公司预计 2019 年第一季度实现归母净利润 5,790.43 万元—6,948.52 万元，比上年同期增长：0% --20%。

【凯普生物】公司预计 2019 年第一季度实现归母净利润 1,500 万元-1,750 万元，与上年同期上升 21.94%-42.26%。

【老百姓】公司拟发行 32,700.00 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 327.00 万张，32.70 万手，按面值发行。

【安科生物】公司预计 2019 年第一季度实现归母净利润 6,500 万元 - 7,800 万元，较上年同期相比增长 9.16%-30.99%。

【金城医药】公司预计 2019 年第一季度实现归母净利润 7,965.44 万元 -10,137.83 万元，比上年同期增长：10%-40%。

【乐普医疗】公司预计 2019 年第一季度实现归母净利润 54,573.65 万元 - 60,637.38 万元，比上年同期增长：80% - 100%。

【现代制药】公司拟发行 16.1594 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 1,615.94 万张，161.594 万手，按面值发行。

【现代制药】公司拟发行 16.1594 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 1,615.94 万张，161.594 万手，按面值发行。

【海普瑞】预计第一季度归母净利润 4.99-5.20 亿元，比去年同期增长 1088.45%-1138.44%。

【美年健康】预计第一季度归母净利润亏损 8000 万-1.20 亿元。

【复星医药】拟申请公开发行不超过 100 亿元公司债券。

【和佳股份】持股 17.09%的公司实际控制人、控股股东郝镇熙拟在 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持 795 万股，不超过总股本的 1%。

【太安堂】预计第一季度归母净利润 2784-3619 万元，比去年同期下降 35%-50%。

【正海生物】预计第一季度归母净利润 2926-3064 万元，比去年同期增长 20%-40%。

【海翔药业】由于 5 名股权激励计划对象离职，拟回购 10.5 万股限制性股票。

【赛隆药业】预计第一季度归母净利润 280-500 万元，比去年同期下降 10.90%-50.11%。

【天圣制药】预计第一季度归母净利润 993-2649 万元，比去年同期下降 60%-85%。

【百花村】预计公司 2018 年度归属于上市公司股东的净利润将出现亏损，公司股票可能被实施退市风险警示。

【艾德生物】公司于近日获得发明专利证书。发明专利名称：一种基因组多重扩增测序产物中突变信息的检测方法，专利号：ZL201610504503.1。

【浙江医药】公司高管张定丰先生持有公司股份 51 万股（占总股本的 0.05%）计划通过集中竞价方式减持不超过 12.75 万股，占公司总股本比例为 0.01%，减持期间为自本公告披露日起十五个交易日后的六个月内。减持价格视市场价格确定。

【精华制药】公司拟发行可转换公司债券资金总额不超过人民币 48,570.00 万元（含 48,570.00 万元），每张面值为人民币 100 元，按面值发行，期限为自发行之日起 6 年。

【太极集团】公司控股子公司获得药品 GMP 证书。

【富祥股份】持股 5%以上的股东包建华先生于 2019 年 3 月 29 日通过深圳证券交易所大宗交易方式减持其持有的公司股份共计 195.00 万股，约占公司总股本的 0.87%。

【现代制药】控股子公司上海现代哈森（商丘）药业有限公司获得药品 GMP 证书，证书编号：HA20190031。

【广生堂】公司拟终止实施《2016 年限制性股票激励计划》并回购注销 118 名激励对象已授予但尚未解锁的限制性股票合计 1,211,420 股。

【普利制药】公司预计 2019 年第一季度实现归母净利润 6,220.56 万元—6,998.13 万元，比上年同期上升：100%—125%。

【大参林】公司拟公开发行可转换公司债券 10 亿元，每张面值为人民币 100 元，共计 1,000 万张，100 万手，按面值发行。

【东北制药】公司取得 GMP 证书（证书编号：LN20190012）。

【药石科技】持本公司股份 3,455,000 股（占本公司总股本比例 3.14%）的董事吴希罕先生计划自本公告之日起 15 个交易日后六个月内（窗口期不减持）通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 690,000 股（占本公司总股本比例为 0.63%）。

【盘龙药业】公司持股 5%以上股东苏州永乐九鼎投资中心等合计持有公司股份 19,500,000 股（占公司总股本比例 22.50%），拟合计减持公司股份不超过 2,600,100 股（占公司总股本比例 3%）。

【华仁药业】持有公司 179,498,066 股（占公司总股本的 15.18%）的股东华仁世纪集团有限公司拟以集中竞价交易减持 23,644,200 股；持有公司 110,181,481 股（占公司总股本的 9.32%）的股东红塔创新投资股份有限公司拟以集中竞价交易减持 23,600,000 股。

【红日药业】预计 2019 年第一季度公司实现归母净利润 16,678.30-18,346.13 万元，比上年同期增长：0%--10%。

【欧普康视】预计 2019 年第一季度公司实现归母净利润 4,452.35 万元 - 5,164.73 万元，比上年同期增长：25% - 45%。

4.投资策略

短期行业估值仍处于历史中低位点，具有修复空间，建议投资者立足于年度报告及一季报预告，关注业绩走势稳健或超预期个股，长期仍看好创新药械领域，创新药领域作为医药行业发展的永恒主题，是政策持续主推的聚焦点，叠加科创板“硬科技”驱动的企业定位，截止目前已有 5 家医药企业科创板上市申请榜上有名，高附加值药及创新药领域备受青睐，有望重塑创新型企业的估值体系，与仿制型药企估值拉开明显差距，也为创新药产业链外延的外包服务商板块创造更多增量空间，重点推荐科伦药业(002422)、长春高新(000661)、凯莱英(002821)，以及器械零售领域的安图生物(603658、国药一致(000028))。

风险提示：政策推进不达预期，企业业绩不达预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%-20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所
所长&金融行业研究

 张继袖
 +86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

 崔健
 +86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

 王洪磊 (部门经理)
 +86 22 2845 1975
 张源
 +86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

 郑连声
 +86 22 2845 1904
 陈兰芳
 +86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857
 刘秀峰
 +86 10 6810 4658
 滕飞
 +86 10 6810 4686

医药行业研究小组

 赵波
 +86 22 2845 1632
 甘英健
 +86 22 2383 9063
 陈晨
 +86 22 2383 9062

通信行业研究小组

 徐勇
 +86 10 6810 4602

公用事业行业研究

 刘蕾
 +86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670
 杨旭
 +86 22 2845 1879

非银金融行业研究

 洪程程
 +86 10 6810 4609

中小盘行业研究

 徐中华
 +86 10 6810 4898

机械行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857

传媒行业研究

 姚磊
 +86 22 2383 9065

电子行业研究

 王磊
 +86 22 2845 1802

固定收益研究

 冯振
 +86 22 2845 1605
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123
 李元玮
 +86 22 2387 3121

金融工程研究

 宋旻
 +86 22 2845 1131
 李莘泰
 +86 22 2387 3122
 张世良
 +86 22 2383 9061

金融工程研究

 祝涛
 +86 22 2845 1653
 郝惊
 +86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

 周喜
 +86 22 2845 1972

策略研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 严佩佩
 +86 22 2383 9070

宏观研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 孟凡迪
 +86 22 2383 9071

博士后工作站

 张佳佳 资产配置
 +86 22 2383 9072
 张一帆 公用事业、信用评级
 +86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

 齐艳莉
 +86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

 朱艳君
 +86 22 2845 1995
 刘璐

合规管理&部门经理

 任宪功
 +86 10 6810 4615

风控专员

 白琪玮
 +86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码：300381

电话：(022) 28451888

传真：(022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码：100086

电话：(010) 68104192

传真：(010) 68104192

渤海证券研究所网址：www.ewww.com.cn